

GESTIFONSA RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancocaminos.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancocaminos.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio-Bajo

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,05	0,62	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,00	0,09	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	18.089,37	19.888,56	724,00	785,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.453,37	12.665,04	353,00	389,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	31.901	47.805	65.822	46.711
CLASE CARTERA	EUR	20.453	29.584	22.426	18.542

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BASE	EUR	1.763,5077	1.953,5138	1.951,3168	1.954,6840
CLASE CARTERA	EUR	1.785,7251	1.973,1787	1.966,0382	1.964,4817

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,73	1,28	-1,76	-5,97	-3,50	0,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-12-2022	-1,05	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	10-11-2022	0,80	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,53	2,74	4,04	4,12	2,90	0,99			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,45			
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41	0,27			
50% BOBL 50% SCHATZ	4,48	4,68	5,00	4,82	3,30	1,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,24	3,13	1,67	0,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

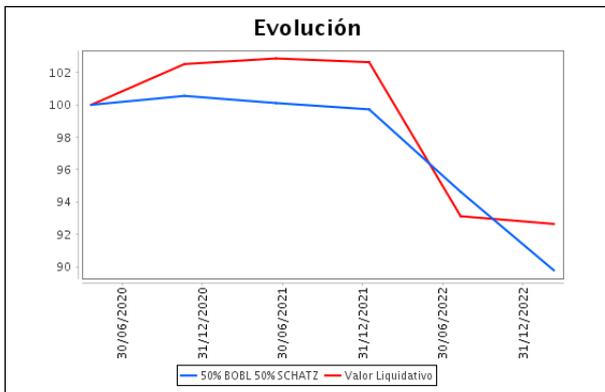
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,19	0,18	0,18	0,72	0,72	0,71	0,70

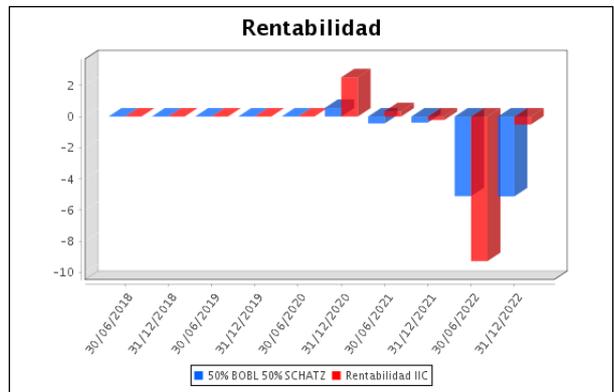
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,50	1,34	-1,70	-5,91	-3,44	0,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-12-2022	-1,05	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	10-11-2022	0,80	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,54	2,75	4,05	4,12	2,91	1,00			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,45			
Letra Tesoro 1 año	3,42	6,64	1,77	0,61	0,41	0,27			
50% BOBL 50% SCHATZ	4,48	4,68	5,00	4,82	3,30	1,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,22	3,11	1,65	0,47			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

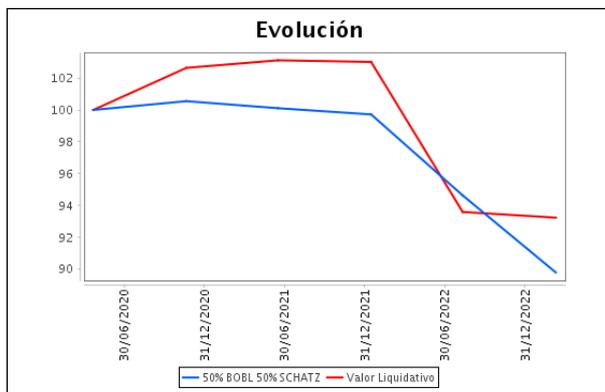
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,47	0,46	

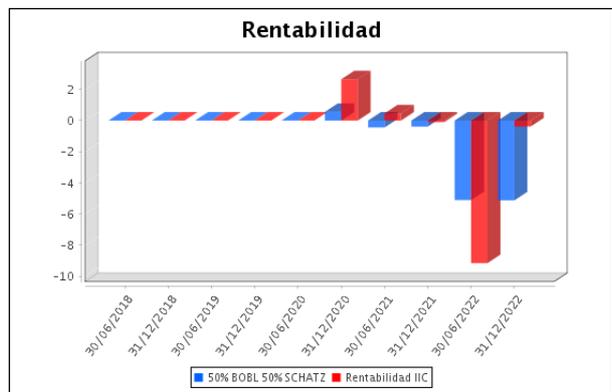
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	68.695	1.273	0
Renta Fija Internacional	16.069	471	0
Renta Fija Mixta Euro	82.819	2.134	-2
Renta Fija Mixta Internacional	80.879	1.170	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	56.142	1.224	-1
Renta Variable Euro	42.403	1.561	2
Renta Variable Internacional	35.434	1.254	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.731	91	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	80.599	999	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	469.772	10.177	-0,13

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.775	96,99	53.809	92,84
* Cartera interior	16.889	32,26	11.377	19,63
* Cartera exterior	33.083	63,19	41.441	71,50
* Intereses de la cartera de inversión	804	1,54	991	1,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.653	3,16	4.244	7,32
(+/-) RESTO	-74	-0,14	-97	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	52.353	100,00 %	57.956	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.956	77.388	77.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,57	-18,95	-29,48	-58,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	-9,51	-10,92	-95,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	-9,20	-10,29	-98,41
+ Intereses	0,48	1,62	2,22	-75,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-10,90	-12,44	-96,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-509,87
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,08	-0,07	-277,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-118,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,63	-17,32
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-17,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	16,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	45.242,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.353	57.956	52.353	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

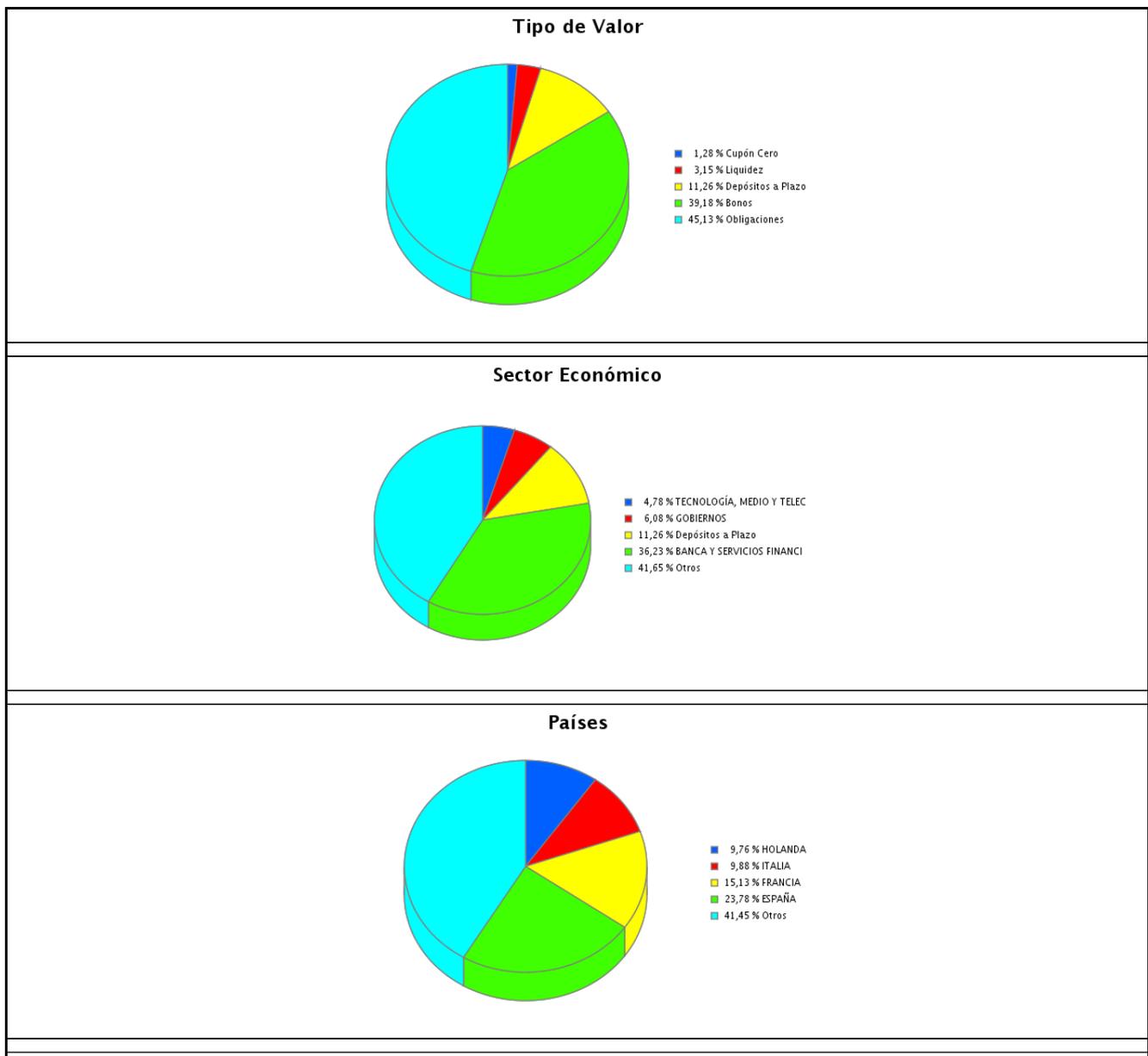
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

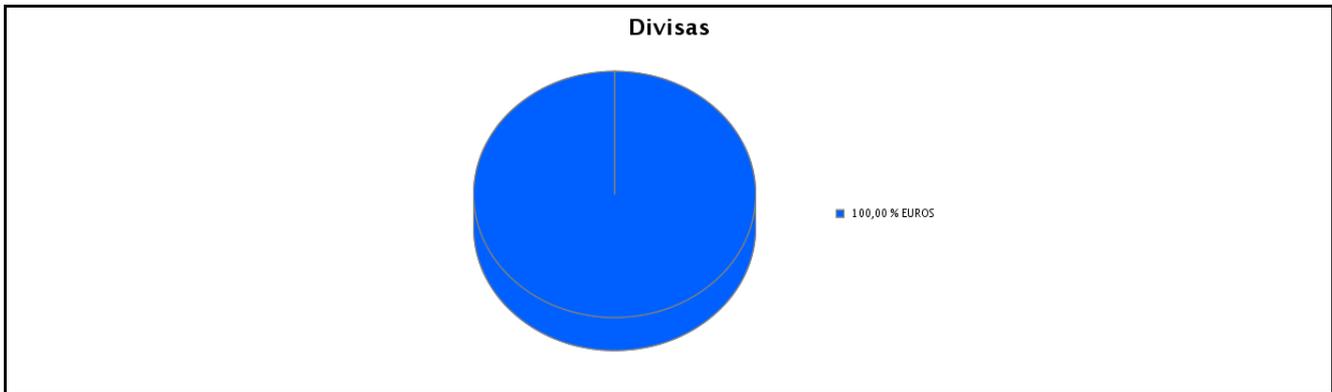
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.586	20,22	11.377	19,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	401	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.987	20,99	11.377	19,63
TOTAL DEPÓSITOS	5.902	11,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.889	32,26	11.377	19,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.497	62,07	41.441	71,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	586	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	33.083	63,19	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.083	63,19	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.971	95,45	52.819	91,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025	Venta Plazo REPO 3000 00 Fisica	377	Inversión
Total otros subyacentes		377	
TOTAL OBLIGACIONES		377	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo objeto de este informe se ha tramitado la sustitución de Servifonsa por Banco Caminos como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y de otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 4 de enero de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, la operativa de repo no liquidez por un monto de 1.601.191 euros. Para más detalle sobre esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este mismo informe semestral.

La IIC ha contratado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, IPFs por un monto de 16.600.000 euros. Los tipos a los que se contrataron eran los más favorables en el momento de contratación.

Banco Caminos, matriz del Grupo al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 8.15% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales. El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercana en Estados Unidos.

Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T22 hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La

tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10.1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%. Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

La OCDE reducía la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También elevó las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto entre Ucrania y Rusia y su incidencia sobre el suministro energético de cara al invierno. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%).

Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año. En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas.

Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%.

Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 2,73 y la TIR media de 5.21%.

Durante el periodo se ha aprovechado los meses de julio y noviembre donde el mercado se tomó un respiro recuperando parte de la pérdida acumulada para reducir riesgo de crédito y de tipos de interés con el objetivo de ajustar la volatilidad de la cartera y mejorar la calidad de esta. Por lo que se vendieron bonos de mayor duración y aquellos con un mayor componente de crédito como deuda perpetua o high yield, incorporando bonos con menor duración, mejor calidad crediticia y mejor perfil rentabilidad-riesgo. La liquidez de la cartera se ha mantenido a la espera de mejores oportunidades en mercado y aprovechando la remuneración de las cuentas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). El índice de referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo ha pasado de 57.955.784 euros a 52.353.309,99 euros. El número de participes ha variado de 1174 a 1077.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.51%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -5.12% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,37%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,80% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.48%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.38%, inferior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -5.12% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (+0.17%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,24%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,80% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.48%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la clase base (-0.51%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-0.13%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.37%).

La rentabilidad de la clase cartera (-0.38%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (-2.75%), y un punto básico inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.37%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras: Ventas de Enel 1.375% vencimiento 19/06/2164, CaixaBank 1.25% vencimiento 18/06/2031 y Ubisoft 0.878%, vencimiento 24/11/2027.

Por otro lado, se han realizado compras como: Kutxabank 0,5% vencimiento 14/10/2027, Cajamar 8% vencimiento 22/09/2026, y Deutsche Bank 1% vencimiento 19/11/2025.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Bayer 4.5% 25/03/2079 (+1.25%), ATT 2.875% 02/03/2025 (+0.86%) y Volkswagen 2.7% perpetua (+0.65%). En cuanto a los activos que peor desempeño han realizado se encuentran Audax 4.5% 18/12/2027 (-11,95%), Allianz 2.625% perpetua (-7.66%) y Lar 1.75% 22/07/2026 (-7.62%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido Cellnex 1.75% 23/10/2030 (+16 pbs), EDP 0.375% 16/09/2026 (+8pbs) y Hochtief 0.625% 26/04/2029 (+8 pbs).

Por el contrario, los que peor se han comportado han sido Audax 4.5% 18/12/2027 (-12 pbs), Credit Suisse 1% 24/06/2027 (-10 pbs) y KBC 4.25% perpetua (-8 pbs).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el bono nomenclado americano a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado sobre el bono nomenclado alemán a 2 años con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera (reducir duración de cartera). La posición a cierre del periodo era nula.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 42.517.778,88 euros, lo que equivale al 73.97% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Andorra Int BD 1.25%, vencimiento 06/05/2031 de BBB a BBB+, de Natwest Group PLC 0.78%, vencimiento 26/02/2030 de BBB+ a A- y de Telecom Italia de BB+ a B-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 3.46%, inferior a la de su benchmark (4.83%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.20%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.46%, inferior a la de su benchmark (4.83%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -3.18%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.09%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 1.22%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Con relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografía y/o sectores, ha ayudado a elaborar escenarios con lo que se mejora la gestión del fondo.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 7721 euros en 2022 y está presupuestada la cantidad de 6.202 euros en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO

La inflación y su evolución es el principal elemento que hay que vigilar de cara al 2023. El Banco Central Europeo ha subido los tipos de interés por cuarta y última vez este año, hasta situarlos en el 2,50%, anunciando que todavía quedan subidas adicionales durante la primera mitad del 2023 y que los tipos se mantendrán altos hasta que no se consiga normalizar la inflación en el entorno del 2%. Además, a partir de marzo iniciará también un proceso de normalización de su balance retirando mensualmente 15.000 millones de euros de liquidez de mercado, cifra que irá aumentando progresivamente. Las políticas fiscales expansivas puestas en marcha por los distintos gobiernos de la Zona euro y más concretamente por Alemania pueden neutralizar parcialmente estas medidas del BCE, obligando a tomar decisiones de política monetarias aún más restrictivas.

Indudablemente la lucha contra la inflación nos lleva a una economía en desaceleración. La evolución del consumo y de los datos de empleo son los indicadores clave a vigilar durante los próximos meses. Por un lado, estamos viendo cómo los inventarios se encuentran en máximos ante la desaceleración de la demanda, pero al mismo tiempo los datos de empleo se mantienen fuertes lo que puede dar cierto soporte al consumo minorista. Otra variable fundamental en la evolución del PIB va a ser la capacidad de China para impulsar su actividad económica una vez que se han relajado A estos factores les tenemos que añadir los bancos centrales y sus decisiones de política monetaria. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos, como el Banco de Inglaterra o el BCE, en sus respectivas reuniones de diciembre han anunciado subidas de tipos de menor intensidad respecto a los movimientos anteriores, pero anunciando que todavía asistiremos por lo menos a dos subidas

adicionales y que los tipos se irán por encima del tipo terminal previamente descontado, cuando antes el mercado esperaba que con este movimiento de diciembre la escalada en tipos prácticamente llegaba a su fin.

En los mercados de Renta fija las curvas de deuda se encuentran invertidas lo que implica que el mercado está descontando recesión en un futuro próximo. Tras las últimas reuniones de los Bancos Centrales se descuentan tipos terminales cercanos al 3% en la zona euro para fin de año y cercanos al 5% en Estados Unidos. Los próximos datos de inflación serán determinantes para marcar la velocidad en este movimiento de tipos al alza, sin que por el momento se vislumbre que unos malos datos de crecimiento puedan cambiar la tendencia.

Los bonos corporativos han mantenido el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos con calidad crediticia investment grade (superior a BBB-). La presentación de resultados del 4º trimestre marcará la evolución de los mercados de crédito en las próximas semanas.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	396	0,76	0	0,00
ES0000012H33 - Bonos BONOS Y OBLIG DEL ES 0,000 2024-05-31	EUR	1	0,00	1	0,00
ES00000127A2 - Obligaciones BONOS Y OBLIG DEL ES 1,950 2030-07	EUR	181	0,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		578	1,10	1	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	502	0,96	342	0,59
ES0213307061 - Obligaciones BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	452	0,78
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	674	1,29	1.023	1,77
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	266	0,51	996	1,72
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER 1,250 2027-06-23	EUR	319	0,61	326	0,56
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,625 2026-04-13	EUR	465	0,89	0	0,00
XS2013574038 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,375 2026-06-19	EUR	453	0,87	461	0,80
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	303	0,58	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	230	0,44	242	0,42
ES0311839007 - Obligaciones SACYR VALLEHERMOSO 1,600 2024-11-2	EUR	318	0,61	323	0,56
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	476	0,91	295	0,51
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	283	0,54	0	0,00
XS1388625425 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03	EUR	0	0,00	717	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2034626460 - Bonos FEDEX CORP 0,450 2025-05-05	EUR	0	0,00	229	0,39
ES0205032032 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 1,382 2026-05-14	EUR	0	0,00	381	0,66
XS1716927766 - Bonos GRUPO FERROVIAL S.A. 2,124 2043-05-14	EUR	238	0,45	251	0,43
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	408	0,70
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS INSTIT 1,375 2024-05-15	EUR	390	0,75	0	0,00
ES0243307016 - Obligaciones KUTXA CAJA GUIPUZCOA 0,500 2026-10	EUR	256	0,49	0	0,00
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07	EUR	0	0,00	303	0,52
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	898	1,72	948	1,64
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2022-09-15	EUR	0	0,00	396	0,68
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,750 2025-03-31	EUR	377	0,72	391	0,67
DE000A30WV1 - Bonos DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	288	0,55	0	0,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	332	0,63	342	0,59
XS1991397545 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2024-05-10	EUR	675	1,29	678	1,17
XS2324321285 - Obligaciones BANCO SANTANDER, S.A 0,500 2027-03	EUR	797	1,52	813	1,40
XS2114413565 - Bonos AT AND T INC 2,875 2025-03-02	EUR	545	1,04	527	0,91
ES0380907040 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	528	1,01	534	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.612	18,36	11.376	19,63
PTNOBJOM0005 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2023-09-15	EUR	396	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		396	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.586	20,22	11.377	19,63
ES00000122E5 - REPO B.CAMINOS 1,860 2023-01-23	EUR	401	0,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		401	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.987	20,99	11.377	19,63
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 12 23	EUR	501	0,96	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 02	EUR	5.301	10,13	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2023 11 11	EUR	100	0,19	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.902	11,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.889	32,26	11.377	19,63
XS2339399946 - Bonos ANDORRA INTERNACIONA 1,250 2031-05-06	EUR	400	0,76	431	0,74
XS0427291751 - Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2025-10-	EUR	361	0,69	383	0,66
EU000A1Z99N4 - Obligaciones EUROPEAN FINANCIAL S 0,000 2026-12	EUR	304	0,58	321	0,55
FR0014003513 - Obligaciones FRANCE (GOVT OF) 0,000 2027-02-25	EUR	186	0,36	197	0,34
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	300	0,57	0	0,00
DE000A2G5N0 - Obligaciones KFW 0,375 2025-04-23	EUR	282	0,54	0	0,00
DE0001141851 - Bonos BUNDESobligation 0,000 2027-04-16	EUR	178	0,34	190	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.011	3,84	1.523	2,63
DE000A2E4CQ2 - Bonos AAREAL BANK AG 0,375 2024-04-10	EUR	380	0,73	0	0,00
XS1395021089 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSU 1,250 2026-04	EUR	278	0,53	287	0,49
FR0014006ND8 - Obligaciones ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	0	0,00	80	0,14
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	473	0,90	439	0,76
XS1799545329 - Obligaciones ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	1.510	2,60
XS2388141892 - Obligaciones ADECCO SA 1,000 2026-12-21	EUR	0	0,00	246	0,42
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES S.A 4,200 2027-12	EUR	0	0,00	447	0,77
XS2486839298 - Bonos ALCOA INC 2,375 2028-05-31	EUR	431	0,82	450	0,78
DE000A289FK7 - Obligaciones ALLIANZ AG 2,625 2030-10-30	EUR	296	0,56	288	0,50
XS1059385861 - Bonos ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	520	0,99	527	0,91
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-03-08	EUR	274	0,52	284	0,49
XS1140860534 - Bonos GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	685	1,31	687	1,19
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	280	0,53	283	0,49
XS1069439740 - Bonos AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	387	0,74	390	0,67
XS2431320378 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 1,000 2029-07-17	EUR	189	0,36	-30	-0,05
XS2199266003 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 0,750 2027-01	EUR	706	1,35	728	1,26
XS2451802768 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORP B 4,500 2027-06	EUR	369	0,70	343	0,59
XS2403519601 - Obligaciones BLACKSTONE PRIVATE C 1,750 2026-11	EUR	246	0,47	250	0,43
FR0014005EJ6 - Obligaciones GROUPE DANONE 1,000 2026-12-16	EUR	0	0,00	495	0,85
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2028-05	EUR	511	0,98	556	0,96
XS2398746144 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,625 2030-04	EUR	68	0,13	76	0,13
XS2398745922 - Obligaciones BLACKSTONE PP EUR HO 1,000 2026-07	EUR	317	0,61	340	0,59
IT0005001547 - Bonos REPUBBLICA ITALIANA 3,750 2024-09-01	EUR	607	1,16	630	1,09
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 0,500 2029-02-09	EUR	486	0,93	497	0,86
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK LA CAIXA D 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	348	0,60
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	266	0,51	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR S.A. 1,875 2026-09-30	EUR	0	0,00	95	0,16
XS1907122656 - Bonos COCA-COLA HBC FIN PL 1,500 2027-11-08	EUR	0	0,00	374	0,65
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	821	1,42
XS2247549731 - Bonos CELLNEX TELECOM, S.A 1,750 2030-10-23	EUR	0	0,00	644	1,11
XS2242188261 - Bonos CMA CGM SA 7,500 2023-01-15	EUR	324	0,62	322	0,56
FR0013463775 - Bonos CNP ASSURANCES 2,000 2050-07-27	EUR	0	0,00	497	0,86
ES0239140017 - Obligaciones GRUPO INMOCARAL S.A. 1,350 2028-10	EUR	330	0,63	770	1,33
CH0483180946 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	1.313	2,27
PTCGDCOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 0,375 2026-09-21	EUR	334	0,64	350	0,60
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	800	1,53	0	0,00
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK AKTIEN 1,000 2024-11-19	EUR	558	1,07	0	0,00
XS2193734733 - Obligaciones DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-05	EUR	194	0,37	198	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	0	0,00	1.464	2,53
PTEDPKOM0034 - Obligaciones EDP ENERGIAS DE PORT 4,496 2024-04	EUR	395	0,75	0	0,00
FR0013449972 - Obligaciones ELIS SA 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	454	0,78
XS2312744217 - Bonos ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2027-09-08	EUR	0	0,00	76	0,13
XS2463505581 - Cupón Cero E. ON INTERNATIONAL 0,875 2024-12-08	EUR	83	0,16	85	0,15
XS2553825949 - Bonos FAURECIA 3,625 2026-06-15	EUR	101	0,19	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-01-13	EUR	664	1,27	748	1,29
EU000A3K4DJ5 - Bonos EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	378	0,72	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	0	0,00	297	0,51
XS2178769076 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05	EUR	200	0,38	206	0,35
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,375 2027-05-28	EUR	292	0,56	0	0,00
FR0013521960 - Obligaciones EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	340	0,65	360	0,62
XS2307764238 - Obligaciones GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03	EUR	614	1,17	611	1,05
XS2412258522 - Obligaciones GB STORE NORD 0,875 2024-11-25	EUR	269	0,51	284	0,49
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	316	0,54
DE000A3E5500 - Obligaciones HOCHTIEF AG 0,625 2029-04-26	EUR	0	0,00	269	0,46
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA FINANCE IR 1,874 2026-01	EUR	0	0,00	351	0,61
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.212	2,09
FR0014001YB0 - Obligaciones ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	0	0,00	400	0,69
FR001400EJL5 - Bonos ILIAD SA 5,375 2027-06-14	EUR	497	0,95	0	0,00
XS2317069685 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	408	0,70
XS2105110329 - Obligaciones BANCA IMI SPA 5,875 2025-06-20	EUR	565	1,08	554	0,96
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	381	0,73	0	0,00
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	519	0,99	520	0,90
XS2232027727 - Bonos KION GROUP 1,625 2025-06-24	EUR	0	0,00	379	0,65
XS2328418186 - Obligaciones HOLCIM FINANCE LUX S 0,625 2030-04	EUR	77	0,15	79	0,14
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	0	0,00	195	0,34
XS2363989273 - Bonos LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-04-22	EUR	484	0,92	529	0,91
DE000A289XH6 - Obligaciones MERCEDES BENZ INT FI 1,625 2023-08	EUR	0	0,00	101	0,17
XS2545425980 - Obligaciones MEDIOLANUM SPA 5,035 2027-01-22	EUR	100	0,19	0	0,00
XS1979259220 - Obligaciones MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04	EUR	96	0,18	98	0,17
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE 1,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	735	1,27
XS1843448314 - Obligaciones MUNICH RE FINANCE BV 3,250 2049-05	EUR	269	0,51	280	0,48
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2025-12-11	EUR	0	0,00	459	0,79
XS2307853098 - Obligaciones NATWEST MARKETS PLC 0,780 2030-02-	EUR	627	1,20	652	1,12
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2029-10-19	EUR	701	1,34	688	1,19
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	387	0,67
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER TS 0,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	501	0,87
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-	EUR	583	1,11	0	0,00
PTBSRIOE0024 - Bonos BANCO SANTANDER, S.A 0,875 2024-04-25	EUR	290	0,55	0	0,00
XS2385389551 - Bonos HLDNG DINFRA 0,125 2025-09-16	EUR	702	1,34	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones SUEZ ENVIRONNEMENT 0,000 2026-06-	EUR	0	0,00	545	0,94
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	0	0,00	297	0,51
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	290	0,50
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	0	0,00	755	1,30
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2023-09	EUR	0	0,00	389	0,67
XS1050461034 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03	EUR	598	1,14	0	0,00
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2026-09	EUR	457	0,87	454	0,78
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	200	0,35
FR0014002PC4 - Bonos TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	376	0,72	382	0,66
XS2437854487 - Obligaciones TERNA RETE ELECTRICA 2,375 2028-02	EUR	0	0,00	374	0,65
FR0014000O87 - Obligaciones UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11	EUR	0	0,00	249	0,43
XS2017471553 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	574	1,10	581	1,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 7,500 2026-06-03	EUR	583	1,11	554	0,96
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2026-07-	EUR	272	0,52	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones VIESGO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.000	1,73
FR0014003G27 - Obligaciones VERALLIA S.A 1,625 2028-05-14	EUR	0	0,00	413	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.399	42,78	35.715	61,62
FR0013066743 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSE 0,625 2023-09-11	EUR	392	0,75	0	0,00
XS2243983520 - Bonos ALDESA FINANCIAL SER 0,375 2023-10-19	EUR	194	0,37	0	0,00
XS1117528189 - Obligaciones BABCOCK INTL GROUP P 1,750 2022-07	EUR	0	0,00	1.004	1,73
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	390	0,75	0	0,00
XS1872038218 - Obligaciones BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	888	1,70	0	0,00
FR0013231081 - Obligaciones CIE FINANCEMENT FONC 0,325 2023-09	EUR	293	0,56	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones SERVICIO MEDIO AMBIE 0,815 2023-09	EUR	292	0,56	0	0,00
XS2013574202 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	737	1,41	1.421	2,45
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CORP 0,955 2023-06-07	EUR	589	1,12	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	398	0,76	398	0,69
XS0971213201 - Obligaciones BANCA IMI SPA 6,625 2023-09-13	EUR	360	0,69	0	0,00
FR0012674661 - Bonos KLEPIERRE 1,000 2023-04-17	EUR	397	0,76	0	0,00
XS2051659915 - Obligaciones INTL LEASE FINANCE C 0,125 2023-09	EUR	194	0,37	0	0,00
XS1843444081 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	799	1,53	500	0,86
XS1432510631 - Bonos NORDDDEUTSCHE LANDESB 0,375 2023-06-15	EUR	297	0,57	0	0,00
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,000 2023-11-12	EUR	254	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1881574591 - Obligaciones SAINT GOBAIN 0,875 2023-09-21	EUR	296	0,56	0	0,00
PTTAPBOM007 - Obligaciones TRANSPORTES AEREOS P 4,375 2023-06	EUR	417	0,80	414	0,71
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	199	0,38	0	0,00
XS2204842384 - Obligaciones VERISURE MIDHOLDING 3,875 2022-07-	EUR	0	0,00	268	0,46
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	0	0,00	199	0,34
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-	EUR	701	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.087	15,45	4.203	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.497	62,07	41.441	71,51
FR0127462911 - Cupón Cero FRANCE (GOVT OF) 2,610 2023-11-29	EUR	586	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		586	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		33.083	63,19	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.083	63,19	41.441	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.971	95,45	52.819	91,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% d El Consejo de Administración de Gestifonsa es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa de Gestifonsa.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 1.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2022 asciende a 16.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 885.680,91 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 154.211,44 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

Se ha identificado un total de 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad: 4 empleados que han recibido una remuneración fija de 361.126 euros y 95.660,70 euros de remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El monto total de la operativa-repo asciende a 1601.191 euros, lo que equivale al 2.88% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 970.98 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibca y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 24.98% en la OBLG. ESTADO 1,4% VTO 30/07/2028 y un 75.02% en la OBLG. ESTADO 4,65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (24.98%) , entre una semana y un mes (49.99%) y entre un mes y tres meses (25.03%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral.

El custodio es Banco Caminos y el subcustodio es Inversis Banco.